

# Análise de Mercado

(19/06/2026)

## Termômetro do Mercado

A semana está encaminhada para terminar com o mercado em modo de cautela, com o Bitcoin apresentando quedas consecutivas após um ligeiro alívio no início da semana. O índice de medo e ganância ficou em 20, zona de medo, e os dois eventos que poderiam ter mudado o sentimento de forma mais clara: a decisão do Fed e a cerimônia de assinatura com o Irã, entregaram resultados mais tensos do que o mercado esperava.

Gráfico do Índice de Medo e Ganância

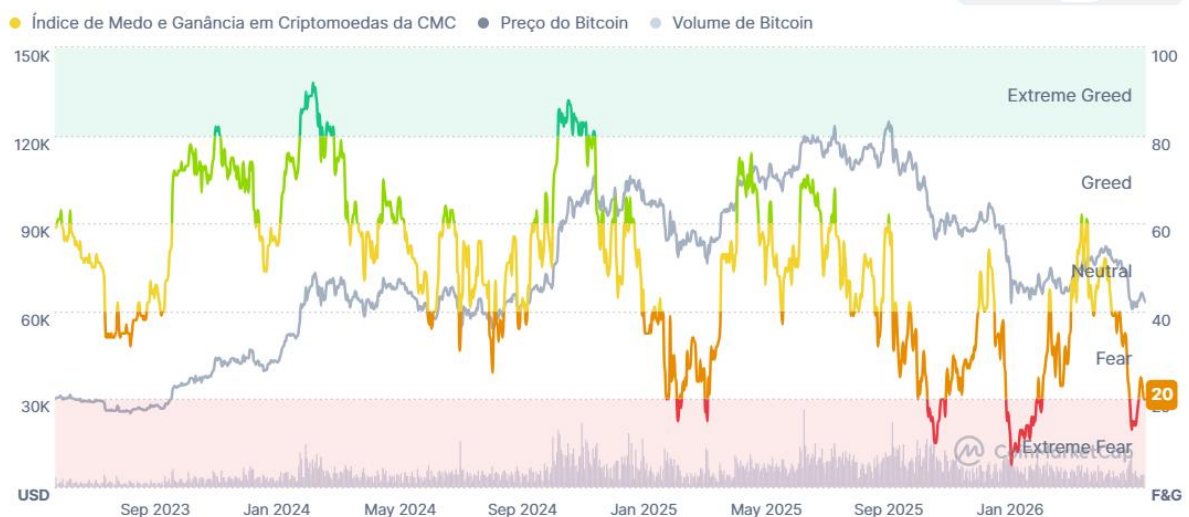


Imagem: índice de medo e ganância que mede o nível de sentimento do mercado.

## Cenário Macroeconômico

A reunião do Fed desta semana fixou um marco importante para o restante do ano sob a direção de Kevin Warsh. Os **juros foram mantidos no intervalo de 3,5% a 3,75%**, mas as projeções internas do comitê entregaram o sinal mais relevante: nove dos dezoito membros agora preveem ao menos **uma alta de juros ainda em 2026, com seis deles antecipando múltiplos aumentos**, e a mediana das projeções subiu de 3,4% para 3,8%. Warsh reescreveu o comunicado de forma mais curta e neutra, **retirando qualquer linguagem que sugerisse afrouxamento futuro**, e anunciou cinco grupos de trabalho para reformar operações e comunicação do Fed.

Deste modo, a postura que vai guiar os próximos meses ficou clara: sem atalhos na trajetória de inflação e sem concessão ao calendário político ou ao “alívio” geopolítico que ainda está se construindo.

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,0%	60,4%	39,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%	27,1%	51,1%	21,8%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,0%	19,3%	44,2%	30,3%	6,3%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,0%	11,6%	34,3%	35,8%	15,8%	2,5%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	30,1%	35,5%	19,5%	4,9%	0,5%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%	26,9%	34,7%	22,0%	7,2%	1,2%
28/04/2027	0,0%	0,0%	0,0%	7,9%	26,7%	34,6%	22,1%	7,4%	1,2%
09/06/2027	0,0%	0,0%	0,9%	9,9%	27,5%	33,2%	20,6%	6,7%	1,1%
28/07/2027	0,0%	0,1%	2,0%	12,1%	28,2%	31,7%	18,9%	6,1%	1,0%
15/09/2027	0,0%	0,4%	3,4%	14,3%	28,7%	29,9%	17,1%	5,3%	0,9%
27/10/2027	0,1%	0,8%	5,1%	16,6%	28,9%	27,8%	15,2%	4,6%	0,7%
08/12/2027	0,2%	1,6%	7,1%	18,8%	28,7%	25,6%	13,3%	3,9%	0,6%

Imagem: chances de aumento nos juros para as próximas reuniões do FED.

## Cenário Geopolítico

A assinatura de um acordo interino que estava previsto para ser assinado hoje e trazer uma resolução parcial no conflito **foi adiado**. O vice-presidente dos EUA, Vance, adiou a viagem, o primeiro-ministro paquistanês também desistiu de comparecer, e as negociações foram oficialmente suspensas, com fontes americanas confirmando que a razão direta foi a **continuação dos ataques israelenses ao Líbano ao longo da semana**, o que irritou o Irã o suficiente para o país sinalizar o fechamento do Estreito de Ormuz novamente. Sendo assim, ambas as partes estariam contrariando um dos compromissos centrais do memorando assinado há menos de uma semana.

O que torna essa situação especialmente significativa é que o mesmo padrão já se repetiu neste conflito. Em abril, o primeiro cessar-fogo colapsou pela mesma combinação de ataques israelenses no Líbano e resposta iraniana no Estreito, e o mercado que havia precificado um alívio viu o risco retornar em questão de dias. O memorando que foi anunciado com certa expectativa na semana passada **apresenta rachaduras visíveis**, com seus elementos centrais, suspensão das hostilidades e passagem livre pelo Hormuz, sendo desafiados antes da assinatura ser formalizada. Israel, que havia sinalizado ressalvas ao acordo desde o início, não demonstrou disposição em paralisar as operações no Líbano para preservá-lo.

Para o mercado, o impacto continua passando pelo petróleo. Boa parte da queda de cerca de 30% do preço do petróleo desde o pico do conflito, pode se reverter novamente se **o Hormuz fechar completamente e se a indefinição sobre a assinatura se prolongar por muito tempo**.

## Strategy e STRC

A Strategy atravessa um momento delicado. O STRC, papel lançado pela empresa para captar capital e financiar a compra contínua de Bitcoin, chegou a cair **mais de 15% abaixo do seu valor de referência de US\$ 100**, atingindo mínimas históricas ao longo da semana. Esse desvio importa porque o modelo da Strategy depende de manter acesso a capital para seguir acumulando Bitcoin, e quando os instrumentos que viabilizam essa captação perdem valor no mercado, a empresa enfrenta uma escolha crescentemente incômoda: captar em condições piores, **reduzir o ritmo de compra ou, em situações mais extremas, vender parte do Bitcoin** que já possui para honrar compromissos.

A empresa já realizou uma venda pontual de Bitcoin no mês passado para cobrir dividendos e apesar de ter recomprado uma quantia superior logo em seguida, o mercado está lendo esse conjunto de sinais com atenção crescente. Não se trata de um colapso iminente, mas de um **modelo que vai se tornando mais frágil à medida que o preço do Bitcoin permanece pressionado** e os instrumentos de captação perdem a confiança do mercado.

## Fluxo de Capital

O fluxo de capital em ETFs de cripto apresentou uma leve melhora nesta semana, ainda que sem força para caracterizar uma reversão sustentável. Após semanas consecutivas de saídas expressivas, **cerca de US\$ 100 milhões entraram em ETFs de cripto ao longo dos últimos dias**, um número modesto, mas que representa uma desaceleração relevante das retiradas e o primeiro sinal positivo em um período marcado por saídas consistentes.

Um detalhe interessante dessa semana é que a maior quantidade de entrada de capital foi em **ETFs “multiativos”**, o que pode ter resultado em pouco impacto no preço do Bitcoin de forma singular, ainda assim, os ETFs somente de Bitcoin ficaram em segundo lugar, com cerca de US\$ 25M em entrada capital.

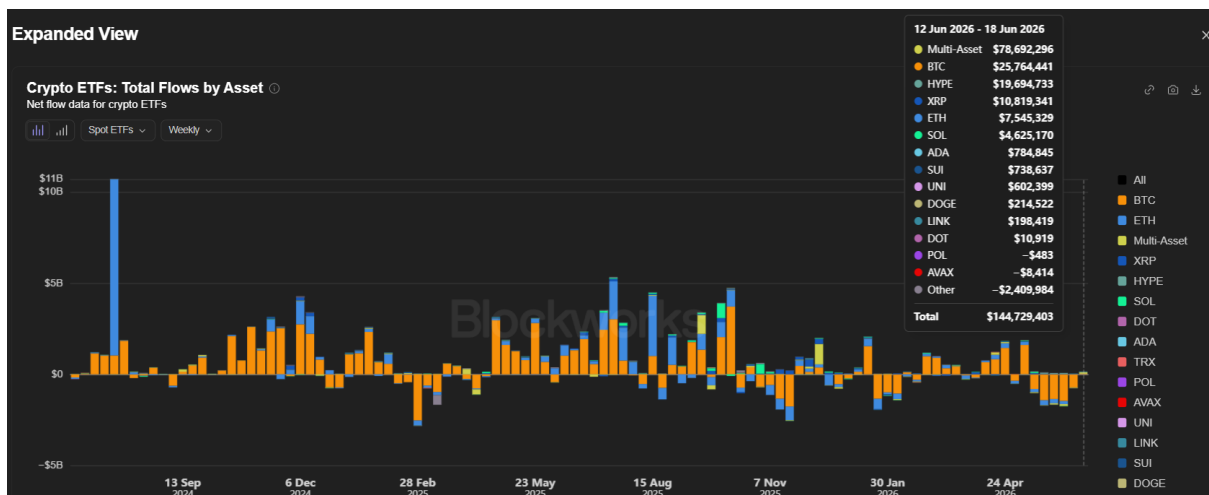



Imagem: Fluxo semanal nos ETFs de cripto.

Como já destacamos anteriormente, os detentores de longo prazo seguem acumulando Bitcoin em um ritmo que, visto no contexto histórico, está entre os mais expressivos já registrados. O pico recente chegou perto de **1,2 milhão de BTC acumulados no período de 30 dias**, comparável aos momentos de virada de ciclo de 2018 e do fim de 2022.

Nessa semana, esse ritmo recuou levemente, mas continua operando em níveis historicamente elevados, e o fato de essa acumulação estar ocorrendo enquanto o preço permanece pressionado é exatamente o padrão que esse grupo tende a apresentar nos pontos de maior convicção. É um sinal estrutural relevante, ainda que o ambiente de curto prazo siga cauteloso.

 Bitcoin: Long-Term Holder Net Position Change - 30D Sum 🔍 📄 ⋮

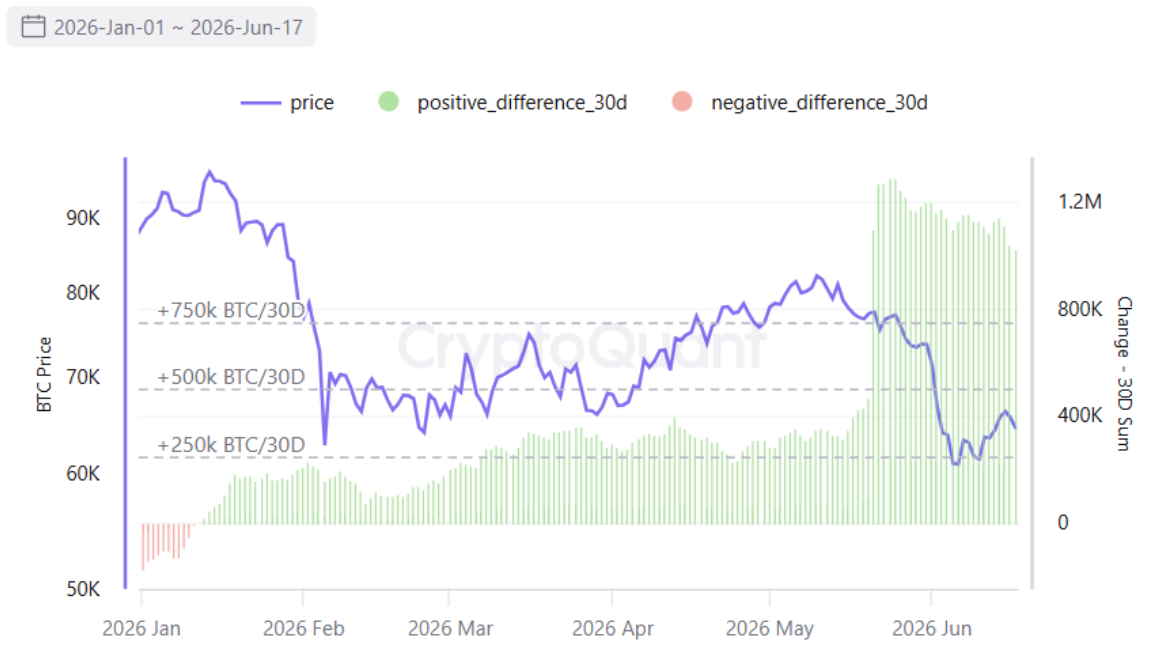


Imagem: fluxo anual de compra e venda de BTC por detentores de longo prazo.

## Perspectivas

As próximas semanas vão ser definidas pela combinação de três frentes que ainda estão em aberto. No campo econômico, o **PCE será o próximo dado relevante**: se vier acima do esperado, reforça o caminho para uma alta de juros ainda em 2026 e amplifica a pressão sobre ativos de risco num momento em que o mercado já está posicionado defensivamente; se vier dentro das projeções ou abaixo, o mercado ganha algum espaço para se estabilizar, sem que isso altere o posicionamento que Warsh estabeleceu esta semana como referência para o restante do ano.

No **campo geopolítico**, a questão central é se há disposição real para reagendar a cerimônia de assinatura com o Irã ou se o acordo segue sendo postergado enquanto Israel mantém operações no Líbano. Um novo fechamento do Hormuz, mesmo que parcial ou temporário, reverte boa parte do alívio que o petróleo trouxe para as expectativas de inflação nas últimas semanas, e isso fecha o círculo de volta ao Fed e à trajetória de juros.

O que equilibra esse quadro é o sinal estrutural que vem da camada on-chain. O nível de acumulação dos detentores de longo prazo, historicamente elevado mesmo após a leve desaceleração recente, sugere que **parte relevante do mercado está lendo os preços atuais como oportunidade**. Essa convicção não resolve o ambiente de curto prazo, mas oferece um contraponto real ao sentimento mais cauteloso que domina os ETFs e o posicionamento institucional geral.

Se os cenários macro e o geopolítico começarem a dar sinais de resolução, esse acúmulo estrutural também pode se tornar o combustível de uma recuperação mais consistente. Caso contrário, podemos perdurar por esse sentimento pessimista ao longo das próximas semanas.

## Disclaimer

*Este relatório é de uso exclusivo do Inter e foi elaborado pela equipe da Mercurius Crypto com fins informativos. As análises, opiniões e projeções aqui contidas refletem a visão da Mercurius na data de sua publicação e podem ser alteradas sem aviso prévio, de acordo com mudanças nas condições de mercado ou em informações públicas disponíveis.*

*As informações apresentadas não constituem recomendação formal de investimento, oferta de compra ou venda de ativos financeiros, nem garantem desempenho futuro. Cabe ao leitor utilizar seu próprio julgamento na interpretação dos dados apresentados. A Mercurius não se responsabiliza por decisões tomadas com base nas informações contidas neste relatório. É vedada a reprodução, distribuição ou divulgação parcial ou total deste conteúdo sem autorização expressa da Mercurius Crypto.*